

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

**1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT
FİNANSAL TABLOLAR**

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLAR

İÇİNDEKİLER	SAYFA
BİLANÇO	1
KAPSAMLI GELİR TABLOSU	2
ÖZKAYNAK DEĞİŞİM TABLOSU	3
NAKİT AKIM TABLOSU	4
FİNANSAL TABLOLARA AİT AÇIKLAYICI DİPNOTLAR	5-33
1 ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU	5
2 FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR	5-14
3 BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA	14
4 NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ	14
5 FİNANSAL YATIRIMLAR	15
6 FİNANSAL BORÇLAR	15
7 TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR	16
8 DİĞER ALACAK VE BORÇLAR	16
9 MADDİ DURAN VARLIKLAR	17
10 MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR	17-18
11 KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	18
12 ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR	18-19
13 DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER	20
14 ÖZKAYNAKLAR	20-21
15 HİZMET GELİRLERİ	21
16 NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER	22
17 DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER	22
18 FİNANSAL GELİRLER	22
19 FİNANSAL GİDERLER	23
20 VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ	23-25
21 HİSSE BAŞINA KAZANÇ	25
22 İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI	26-27
23 FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ	27-31
24 FİNANSAL ARAÇLAR	31-32
25 BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR	32
26 FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR	32

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31 MART 2012 TARİHİ İTİBARIYLA BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ BİLANÇO

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
VARLIKLAR			
Dönen varlıklar		10.651.006	8.599.796
Nakit ve nakit benzerleri	4	118.387	178.290
Finansal yatırımlar	5	9.953.761	7.728.386
-İlişkili tarafla işlemde kaynaklanan satılmaya hazır finansal varlık	22	9.894.258	7.670.726
-Diğer finansal yatırımlar	5	59.503	57.660
Ticari alacaklar	7	213.149	262.528
-İlişkili taraflardan alacaklar	22	208.938	260.424
-Diğer ticari alacaklar	7	4.211	2.104
Diğer alacaklar	8	214.127	293.721
-İlişkili taraflardan alacaklar	22	187.504	259.003
-Diğer alacaklar	8	26.623	34.718
Diğer dönen varlıklar	13	151.582	136.871
Duran varlıklar		394.472	416.011
Maddi duran varlıklar, (net)	9	341.680	359.127
Maddi olmayan duran varlıklar, (net)	10	52.792	56.884
Ertelenen vergi varlıkları	20	-	-
Toplam varlıklar		11.045.478	9.015.807
KAYNAKLAR			
Kısa vadeli yükümlülükler		272.207	223.514
Finansal borçlar	6	-	-
Diğer borçlar	13	263.804	202.843
-İlişkili taraflara diğer borçlar	22	9.838	11.478
-Diğer borçlar	13	253.966	191.365
Kullanılmamış izin karşılıkları	12	5.278	14.421
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	13	3.125	6.250
Uzun vadeli yükümlülükler		1.194.240	862.596
Finansal borçlar	6	-	-
Kıdem tazminatı karşılığı	12	18.902	22.248
Ertelenmiş vergi yükümlülükleri	20	1.175.338	840.348
Özkaynaklar		9.579.031	7.929.697
Ödenmiş sermaye	14	5.000.000	5.000.000
Sermaye avansı		320.000	-
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artış fonu	5,22	7.915.407	6.136.581
Geçmiş yıllar zararları		(3.206.884)	(1.583.551)
Net dönem zararı		(449.492)	(1.623.333)
Toplam kaynaklar		11.045.478	9.015.807

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ KAPSAMLI GELİR TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak- 31 Mart 2011
SÜRDÜRÜLEN FAALİYETLER			
ESAS FAALİYET GELİRLERİ			
Satış gelirleri (net)	15	416.072	426.558
Brüt kar		416.072	426.558
Genel yönetim giderleri (-)	16	(987.311)	(974.072)
Diğer faaliyet gelirleri	17	14.959	3.000
Faaliyet zararı		(556.280)	(544.514)
Finansal gelirler	18	6.625	10.269
Finansal giderler (-)	19	(9.553)	(11.442)
Sürdürülen faaliyetler vergi öncesi zarar		(559.208)	(545.687)
Sürdürülen faaliyetler vergi gideri			
- Dönem vergi gideri	20	-	-
- Ertelenmiş vergi geliri	20	109.716	81.250
Sürdürülen faaliyetler dönem zararı		(449.492)	(464.437)
Diğer kapsamlı gelir			
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı	5	2.223.532	-
Değer artışı vergi etkisi	22	(444.706)	-
Diğer kapsamlı gelir, net		1.778.826	-
Toplam kapsamlı gelir		1.329.334	(464.437)
Hisse başına kazanç (Nominal Değeri 1 TL)	21	(0,09)	(0,22)

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEAPORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

31 MART 2012 TARİHLİ HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ ÖZKAYNAKLAR DEĞİŞİM TABLOSU (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

	Ödenmiş Sermaye	Sermaye avansı	Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artış fonu	Geçmiş yıllar karları	Net dönem zararı	Toplam özkaynak
1 Ocak 2011	1.250.000	1.250.000	-	-	(1.583.551)	916.449
Birikmiş zararlara transfer	-	-	-	(1.583.551)	1.583.551	-
Sermaye artışı	1.250.000	(1.250.000)	-	-	-	-
Sermaye avansı	-	2.055.000	-	-	-	2.055.000
Toplam kapsamlı gider	-	-	-	-	(464.437)	(464.437)
31 Mart 2011	2.500.000	2.055.000	-	(1.583.551)	(464.437)	2.507.012
1 Ocak 2012	5.000.000	-	6.136.581	(1.583.551)	(1.623.333)	7.929.697
Birikmiş zararlara transferler	-	-	-	(1.623.333)	1.623.333	-
Sermaye avansı	-	320.000	-	-	-	320.000
Net dönem zararı	-	-	-	-	(449.492)	(449.492)
<i>Diğer kapsamlı gelir</i>						
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı	-	-	1.778.826	-	-	-
Toplam diğer kapsamlı gelir	-	-	1.778.826	-	-	-
Toplam kapsamlı gelir/(gider)	-	-	1.778.826	-	(449.492)	1.329.334
31 Mart 2012	5.000.000	320.000	7.915.407	(3.206.884)	(449.492)	9.579.031

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK – 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT BAĞIMSIZ DENETİMDEN GEÇMEMİŞ NAKİT AKIM TABLOSU

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası (“TL”) olarak ifade edilmiştir.)

	Dipnot referansları	1 Ocak-31 Mart 2012	1 Ocak-31 Mart 2011
Faaliyetlerden sağlanan nakit akımı:			
Net dönem (zararı)		(449.492)	(464.437)
Esas faaliyetlerden sağlanan net nakit mevcudunun dönem karı ile mutabakatını sağlamak için yapılan düzeltmeler:			
Finansal gelirler, net		(1.843)	(190)
Çalışanlara sağlanan faydalara ilişkin karşılıklar	12	6.076	-
Maddi duran varlıkların amortismanı	9,16	25.379	37.453
Maddi olmayan duran varlıkların itfa payları	10,16	6.519	5.192
Ertelenen vergi (geliri)	20	(109.716)	(81.250)
Gider tahakkukları		3.125	-
İptal edilen/ödenen karşılıklar, net	12	(4.342)	2.089
Varlık ve yükümlülüklerdeki değişiklikler öncesi esas faaliyet karından sağlanan nakit akımı:			
		(524.294)	(501.143)
Finansal yatırımlardaki değişim	5	-	3.811
Ticari alacaklardaki değişim	7	49.379	16.313
Diğer alacaklardaki değişim	8	79.594	17.638
Diğer borçlardaki değişim	8	40.488	2.089
Diğer dönen varlıklardaki değişim	13	(14.711)	(19.198)
Esas faaliyetlerde kullanılan net nakit			
		(369.544)	(480.490)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan nakit akımları:			
Maddi duran varlık satın alımı	9	(7.932)	(24.259)
Maddi olmayan duran varlık satın alımı	10	(2.427)	(25.777)
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan net nakit			
		(10.359)	(50.036)
Finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit akımları:			
Finansal borçlardaki değişim	6	-	(20.338)
Sermaye avansı ödemesi		320.000	2.055.000
Sermaye artışı		-	-
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit			
		320.000	2.034.662
Nakit ve nakit benzeri değerler üzerindeki net değişim			
		(59.903)	1.504.136
Dönem başı nakit ve nakit benzeri değerler			
	4	178.290	8.068
Dönem sonu nakit ve nakit benzeri değerler			
	4	118.387	1.512.204

Takip eden açıklama ve dipnotlar finansal tabloların tamamlayıcı parçasını oluştururlar.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

1 - ŞİRKET'İN ORGANİZASYONU VE FAALİYET KONUSU

Rhea Portföy Yönetimi A.Ş. ("Şirket") 8 Şubat 2010 tarihinde kurulmuştur. Şirket, Sermaye Piyasası Kurulu ("SPK" veya "Kurul")'ndan 14 Haziran 2010 tarih ve 17/526 sayılı izin ile Portföy Yöneticiliği Yetki Belgesi almış, söz konusu belge 15 Haziran 2010 tarihinde ticaret siciline tescil ve ilan edilmiştir.

Şirket'in ana faaliyet alanı, SPK mevzuatı hükümleri çerçevesinde müşterilerle portföy yönetim sözleşmesi yapmak suretiyle ve vekil sıfatıyla, sermaye piyasası araçlarının yanısıra girişim sermayesi yatırımlarından oluşan portföyleri yönetmek, ayrıca portföy yöneticiliği faaliyeti kapsamında yerli ve yabancı yatırım fonları, emeklilik fonları, serbest fonlar, yatırım ortaklıkları ile yerli ve yabancı özel ve tüzel kişilerle yatırım şirketleri ve benzeri girişimlerin portföylerini de mevzuat hükümleri çerçevesinde yönetmek ve bireysel ve kurumsal müşterilerine yatırım danışmanlığı hizmeti vermektir.

Şirket'in 31 Mart 2012 tarihinde sona eren hesap dönemine ait finansal tabloları 04 Mayıs 2012 tarihinde Yönetim Kurulu tarafından onaylanmıştır. Genel kurul finansal tabloları yayımlanmasından sonra değiştirme hakkına sahiptir.

Şirket Türkiye'de kayıtlı olup, kayıtlı adresi aşağıdaki gibidir:

Büyükdere Caddesi Yapı Kredi Plaza C Blok Kat:8 Levent 34330 İstanbul

Şirket'in 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla çalışan sayısı 25'dir (31 Aralık 2011: 20).

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR

A. SUNUMA İLİŞKİN TEMEL ESASLAR

(a) Uygulanan Muhasebe Standartları

SPK, Seri: XI, No: 29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği" ile işletmeler tarafından düzenlenecek finansal raporlar ile bunların hazırlanması ve ilgililere sunulmasına ilişkin ilke, usul ve esasları belirlemektedir. Bu Tebliğ, 1 Ocak 2008 tarihinden sonra başlayan hesap dönemlerine ait ilk ara dönem finansal tablolardan geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiş olup, SPK'nın Seri: XI, No: 25 "Sermaye Piyasasında Muhasebe Standartları Hakkında Tebliği"i yürürlükten kaldırılmıştır. Bu tebliğe istinaden, işletmelerin finansal tablolarını Avrupa Birliği tarafından kabul edilen haliyle Uluslararası Finansal Raporlama Standartları ("UMS/UFRS")'na göre hazırlamaları gerekmektedir. Ancak Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin Uluslararası Muhasebe Standartları Kurulu ("UMSK") tarafından yayımlananlardan farkları Türkiye Muhasebe Standartları Kurulu ("TMSK") tarafından ilan edilinceye kadar UMS/UFRS'ler uygulanacaktır. Bu kapsamda, benimsenen standartlara aykırı olmayan, TMSK tarafından yayımlanan Türkiye Muhasebe/Finansal Raporlama Standartları ("TMS/TFRS") esas alınacaktır.

SPK, 17 Mart 2005 tarihinde almış olduğu bir kararla, Türkiye'de faaliyette bulunan ve SPK tarafından kabul edilen muhasebe ve raporlama ilkelerine ("SPK Finansal Raporlama Standartları") uygun finansal tablo hazırlayan şirketler için, 1 Ocak 2005 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere enflasyon muhasebesi uygulamasının gerekli olmadığını ilan etmiştir. Dolayısıyla finansal tablolarda, 1 Ocak 2005 tarihinden başlamak kaydıyla, UMSK tarafından yayımlanmış 29 No'lu "Yüksek Enflasyonlu Ekonomilerde Finansal Raporlama" standardı (UMS 29) uygulanmamıştır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Finansal tabloların hazırlanış tarihi itibarıyla, Avrupa Birliği tarafından kabul edilen UMS/UFRS'nin UMSK tarafından yayımlananlardan farkları TMSK tarafından henüz ilan edilmediğinden, finansal tablolar SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliği ve bu tebliğe açıklama getiren duyuruları çerçevesinde, UMS/UFRS'nin esas alındığı SPK Finansal Raporlama Standartları'na uygun olarak hazırlanmıştır. Finansal tablolar ve bunlara ilişkin dipnotlar SPK tarafından 14 Nisan 2008 tarihli duyuru ile uygulanması tavsiye edilen formatlara uygun olarak ve zorunlu kılınan bilgiler dahil edilerek sunulmuştur. Bu kapsamda geçmiş dönem finansal tablolarında gerekli değişiklikler yapılmıştır.

Finansal tablolar, gerçeğe uygun değerleri ile gösterilen finansal varlık ve yükümlülüklerin dışında, tarihi maliyet esasına göre tutulan yasal kayıtlara SPK'nın Seri XI, No:29 sayılı "Sermaye Piyasasında Finansal Raporlamaya İlişkin Esaslar Tebliği"ne uygunluğun sağlanması için gerekli düzeltme ve sınıflandırmalar yansıtılarak TL olarak hazırlanmıştır.

(b) Yeni ya da Düzenlenmiş Uluslararası Finansal Raporlama Standartların ve Yorumların Uygulanması

Şirket UMSK ve Uluslararası Finansal Raporlama Yorumları Komitesi ("UFRYK") tarafından yayımlanan ve 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan yeni ve revize edilmiş standartlar ve yorumlardan kendi faaliyet konusu ile ilgili olanları uygulamıştır.

Yeni standartlar ve değişiklikler:

- UMS 32 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Sunum", 1 Şubat 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, ihraç edenin fonksiyonel para birimi dışında bir para biriminde ihraç edilen hisse senetlerinin muhasebeleştirilmesine açıklık getirmektedir.
- UFRYK 19, "Finansal Borçların Özkaynağa Dayalı Finansal Araçlarla Ödenmesi", 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Yorum, borçlu ve alacaklının bir finansal borcun koşullarını yeniden belirledikleri ve sonucunda ilgili borcun kısmen veya tamamen, borçlunun alacaklıya ihraç edeceği özkaynağa dayalı finansal araçlarla ödenmesine karar verdikleri durumların nasıl muhasebeleştirileceğine açıklık getirmektedir.
- UFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", 1 Temmuz 2010 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, UFRS 7'de yapılan değişikliklerle ilgili halihazırda UFRS kullananlara getirilen geçiş hükümleri ile ilgili benzer uygulamaları UFRS'yi ilk defa uygulayanlara da sağlamıştır.
- UMS 24 (revize), "İlişkili Taraf Açıklamaları", 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Revize standart ilişkili taraf tanımını basitleştirmiştir ve tanıma açıklık getirmiştir. Ayrıca revize standart kamu iktisadi teşebbüslerinin diğer kamu iktisadi teşebbüsleri ve devlet ile olan tüm işlemlerini açıklama zorunluluğunu ortadan kaldırmıştır.
- UFRYK 14 (değişiklik), "Asgari Fonlama Gerekliliğinin Peşin Ödenmesi", 1 Ocak 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, en eski karşılaştırmalı dönemden başlamak üzere geriye dönük olarak uygulanır. Değişiklik, UFRYK 14'ün, "UMS 19 - Tanımlanmış Fayda Varlığının Sınırı, Asgari Fonlama Koşulları ve Bu Koşulların Birbiri İle Etkileşimi" üzerindeki beklenmeyen sonuçlarını düzeltmek üzere yapılmıştır.
- UFRS 'lerin geliştirilmesi projesi kapsamında, 2010 yılı içinde 6 tane standarda ve 1 tane yoruma değişiklik getirilmiştir. UFRS 1, UFRS 3, UFRS 7, UMS 27, UMSS 34 ve UFRYK 13.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Henüz yürürlüğe girmemiş standartlar ve değişiklikler:

- UFRS 7 (değişiklik), "Finansal Araçlar: Açıklamalar", 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, transfer işlemlerinde şeffaflığı artırma ve finansal varlık transferleri ile ilgili maruz kalınan risklerin ve bu risklerin işletmenin finansal durumu üzerindeki etkilerinin daha iyi anlaşılması amacını taşımaktadır.
- UFRS 1 (değişiklik), "UFRS'nin İlk Defa Uygulanması", 1 Temmuz 2011 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, bir işletmenin fonksiyonel para biriminin hiper enflasyona maruz kalması sebebiyle UFRS'lere uygunluk sağlayamadığı bir dönemin ardından nasıl UFRS'ye uygun finansal tablo yayınlayacağını açıklamaktadır.
- UMS 12 (değişiklik), "Gelir Vergileri", 1 Ocak 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik, makul değeri ile ölçülen yatırım amaçlı gayrimenkullere ilişkin ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin ölçümlemesine ilişkin mevcut prensiplere istisna getirmektedir.
- UMS 1 (değişiklik), "Finansal Tabloların Sunumu", 1 Temmuz 2012 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklik sonucu ortaya çıkan temel gelişme işletmelerin diğer kapsamlı gelir altında gösterdiği hesapları potansiyel olarak gelir tablosu ile ilişkilendirilecek olarak gruplaması zorunluluğunun getirilmesidir.
- UMS 19 (değişiklik), "Çalışanlara Sağlanan Faydalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Değişiklikler, koridor metodunu yürürlükten kaldırmakta ve finansal giderlerin net fonlama temelinde hesaplanmasını öngörmektedir.
- UFRS 9, "Finansal Araçlar", 1 Ocak 2015 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Bu standart, UMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardının değiştirilme sürecinde ilk adımdır. UFRS 9 finansal araçların ölçümünde ve sınıflandırılmasında yeni zorunluluklar getirmektedir.
- UFRS 10, "Konsolide Finansal Tablolar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, kontrol konseptini bir işletmenin konsolidasyon kapsamına alınması için belirleyici unsur kabul ederek varolan prensipleri geliştirmektedir. Standart, kontrolün belirlenmesinin zor olduğu durumlarda ek açıklamalar getirmektedir.
- UFRS 11, "Ortak Düzenlemeler", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, ortak düzenlemelerin yasal şekli yerine düzenlemenin sağladığı haklara ve yükümlülükleri vurgulayarak ortak düzenlemelere daha gerçekçi bir bakış açısı getirmektedir. İki çeşit ortak düzenleme tanımlanmaktadır: ortak faaliyetler ve iş ortaklıkları. Standart ile iş ortaklarının oransal konsolidasyon yöntemine son verilmiştir.
- UFRS 12, "Diğer İşletmelerdeki Paylar ile İlgili Açıklamalar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart ortak düzenlemeler, iştirakler, özel amaçlı araçlar ve diğer bilanço dışı araçlar da dahil olmak üzere diğer işletmelerde bulundurulmuş tüm paylarla ilgili açıklama yükümlülüklerini içermektedir.
- UFRS 13, "Makul Değer Ölçümü", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, tam bir makul değer tanımı ve tüm UFRS'lerde uygulanacak tek bir ölçüm ve açıklamalar kaynağı sağlayarak tutarlılığın geliştirilmesi ve karmaşıklığın azaltılmasını amaçlamaktadır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Henüz yürürlüğe girmemiş ve Şirket tarafından erken uygulanması benimsenmemiş standartlar:

- UMS 27 (revize), "Bireysel Finansal Tablolar", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, UMS 27'nin kontrol ile ilgili hükümlerinin yeni UFRS 10'da ele alınmasından sonra geride kalan bireysel finansal tablolar ile ilgili hükümleri içermektedir.
- UMS 28 (revize), "İştirakler ve İş Ortaklıkları", 1 Ocak 2013 tarihinde veya bu tarihten sonra başlayan yıllık raporlama dönemlerinde geçerlidir. Standart, yeni UFRS 11'in yayınlanmasının ardından özkaynak yöntemiyle muhasebeleştirilecek iş ortaklıkları ve iştirakler ile ilgili yükümlülükleri içermektedir.
- UFRYK 20, Madenlerle ilgili üretim sırasında oluşan sökme maliyetleri

Şirket yönetimi, yukarıdaki Standart ve Yorumların uygulanmasının gelecek dönemlerde Şirket'in finansal tabloları üzerinde önemli bir etki yaratmayacağı görüşündedir.

(c) Karşılaştırmalı bilgiler ve önceki dönem tarihli finansal tabloların düzeltilmesi

Şirket muhasebe kayıtlarının tutulmasında ve kanuni finansal tablolarının hazırlanmasında SPK tarafından çıkarılan prensipler ve şartlara, yürürlükteki ticari ve mevzuat ile SPK'nın tebliğlerine uymaktadır.

Finansal durum ve performans trendlerinin tespitine imkan vermek üzere, Şirket'in finansal tabloları önceki dönemle karşılaştırmalı olarak hazırlanmaktadır. Şirket 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla bilançosunu 31 Aralık 2011 tarihi itibarıyla hazırlanmış bilançosu ile 1 Ocak - 31 Mart 2012 hesap dönemine ait kapsamlı gelir tablosu, nakit akım tablosu ve özkaynak değişim tablosunu ise 1 Ocak - 31 Mart 2011 hesap dönemi ile karşılaştırmalı olarak düzenlemiştir. Gerek görüldüğü takdirde cari dönem finansal tabloların sunumu ile uygunluk sağlanması açısından karşılaştırmalı bilgiler yeniden düzenlenmektedir.

(d) Raporlanan para birimi

Şirket'in finansal tabloları, faaliyette bulunduğu temel ekonomik çevrede geçerli olan para birimi (fonksiyonel para birimi) ile sunulmuştur. İşletmenin finansal durumu ve faaliyet sonucu, Şirket'in geçerli para birimi olan ve finansal tablo için sunum para birimi olan TL cinsinden ifade edilmiştir.

(e) Netleştirme/Mahsup

Finansal varlık ve yükümlülükler, gerekli kanuni hak olması, söz konusu varlık ve yükümlülükleri net olarak değerlendirmeye niyet olması veya varlıkların elde edilmesi ile yükümlülüklerin yerine getirilmesinin birbirini takip ettiği durumlarda net olarak gösterilirler.

B. MUHASEBE POLİTİKALARINDA DEĞİŞİKLİKLER

Muhasebe politikalarında yapılan önemli değişiklikler ve tespit edilen önemli muhasebe hataları geriye dönük olarak uygulanır ve önceki dönem finansal tabloları yeniden düzenlenir. Şirket, kuruluş tarihi olan 8 Şubat 2010 tarihinden itibaren SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı tebliğini uygulamaya başlamıştır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

C. MUHASEBE TAHMİNLERİNDEKİ DEĞİŞİKLİKLER VE HATALAR

Muhasebe tahminlerindeki değişiklikler, yalnızca bir döneme ilişkin ise, değişikliğin yapıldığı cari dönemde, gelecek dönemlere ilişkin ise, hem değişikliğin yapıldığı dönemde hem de gelecek dönemde, ileriye yönelik olarak, net dönem karı veya zararının belirlenmesinde dikkate alınacak şekilde finansal tablolara yansıtılır. Şirket 1 Ocak - 31 Mart 2012 hesap döneminde muhasebe tahminlerinde herhangi bir değişiklik yapılmamıştır.

D. ÖNEMLİ MUHASEBE POLİTİKALARININ ÖZETİ

(a) Nakit ve nakit benzerleri

Nakit akım tablolarının düzenlenmesi amacıyla, Şirket nakit ve nakit benzeri değerler olarak kasa ve bankalardan alacakları dikkate almıştır (Dipnot 4).

(b) Finansal yatırımlar

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler

Alım satım amaçlı menkul kıymetler, kısa dönem fiyat ve marj dalgalanmalarından kar sağlamak amacıyla alınan veya kısa dönemde kar sağlamak amacıyla hazırlanmış bir portföyde bulunan menkul kıymetlerdir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler, bilançoya ilk olarak işlem maliyetleri de dahil olmak üzere maliyet değerleri ile yansıtılır. Alım-satım amaçlı menkul kıymetler kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerleri üzerinden değerlendirilir.

Alım-satım amaçlı menkul değerlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde bilanço tarihi itibarıyla oluşan beklenen en iyi alış fiyatı baz alınmıştır.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerindeki değişiklik sonucu ortaya çıkan kar veya zarar ve elde edilen faiz ve kupon gelirleri gelir tablosunda "Finansal gelirler" veya "Finansal giderler" hesabına dahil edilmiştir.

Alım-satım amaçlı menkul kıymetler teslim tarihi esasına göre kayda alınmakta ve kayıtlardan çıkarılmaktadır.

Satılmaya hazır finansal varlıklar

Satılmaya hazır finansal varlıklar, krediler ve alacaklar ile vadeye kadar elde tutulacak ve gerçeğe uygun değer farkı kar veya zarara yansıtılan finansal varlıklar dışında kalan finansal varlıklardan oluşmaktadır. Bunlar, yönetimin bilanço tarihinden sonraki 12 aydan daha kısa bir süre için finansal aracı elde tutma niyeti olmadıkça veya işletme sermayesinin artırılması amacıyla satışına ihtiyaç duyulmayacaksa dönen varlıklar içinde dahil edilirler.

Şirket'in satılmaya hazır finansal varlıkları, portföy yönetim performans ücreti alacaklarından oluşmaktadır.

Şirket, 7 Ekim 2010 tarihinde dolaylı sermaye ilişkisi içinde bulunduğu ilişkili tarafı Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. ("Rhea Girişim") ile imzalamış olduğu portföy yönetimi sözleşmesi çerçevesinde girişim sermayesi yatırımları ve nakit yönetimi konusunda Rhea Girişim'e hizmet vermektedir.

Rhea Girişim ve One Equity Partners'dan (JP Morgan iştiraki) oluşan konsorsiyum tarafından OEP RHEA Turkey Tech B.V. unvanlı şirket kurulmuştur. OEP RHEA Turkey Tech B.V.'nin temel faaliyet konusu Nortel Networks Netaş Telekomünikasyon A.Ş.'ye ("Netaş") iştirak etmektir ve başka bir faaliyeti bulunmamaktadır. Netaş, halka açık bir şirkettir ve İMKB'de işlem görmektedir.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

7 Ekim 2010 tarihli sözleşme ile Şirket, Rhea Girişim'e verdiği portföy yönetim hizmetleri karşılığında Rhea Girişim'den yıllık %2 sabit portföy yönetim ücreti ve yıllık %20 performans ücreti almak üzere anlaşmıştır. Sabit portföy yönetim ücreti her 3 ayda bir hesaplanıp bir sonraki dönem içerisinde nakit olarak tahsil edilmektedir. Performans ücreti ise yatırım dönemi sonunda OEP RHEA Turkey Tech B.V.'nin Netaş'daki yatırımından çıkışında, elde edilen tutar ile yatırım miktarı arasındaki fark üzerinden ve Netaş'tan elde edilecek kar payları üzerinden ödenmektedir.

TMS 39 "Finansal Araçlar: Muhasebeleştirme ve Ölçme" standardı gereği verilen hizmetler karşılığı sözleşmesel olarak Şirket'in portföy yönetim performans ücreti alacağı oluşması şarta bağlı finansal varlık tanımını sağlamaktadır. Bu kapsamda Şirket'in, tam tutarı yatırım yapılan şirketlerdeki payların satışı sonrası kesinleşecek olan portföy yönetim performans ücreti alacağı, Netaş'ın 31 Mart 2012 tarihinde İMKB'de oluşan piyasa fiyatını dikkate alınarak, piyasa fiyatı ile yatırım bedeli arasındaki farkın %20'sinin %25 oranında satılabilirlik/likidite iskontosu uygulanarak hesaplanmış ve finansal tablolara satılmaya hazır finansal varlık olarak yansıtılmış ve oluşan değer artışı kapsamlı gelir tablosunda diğer kapsamlı gelirlerin altında muhasebeleştirilmiştir.

Satılmaya hazır finansal varlık olarak sınıflanan portföy yönetim performans ücreti alacakları kayda alınmalarını izleyen dönemlerde gerçeğe uygun değerle değerlendirilir. Gerçeğe uygun değerlerindeki değişikliklerden kaynaklanan "Gerçekleşmemiş kâr ve zararlar" ilgili finansal varlığa karşılık gelen değer tahsil, varlığın satılması, elden çıkarılması veya zafiyete uğraması durumlarından birinin gerçekleşmesine kadar dönemin gelir tablosuna yansıtılır ve kapsamlı gelir tablosunda "Diğer kapsamlı gelirler" hesabında izlenir. Söz konusu finansal varlıkların tahsil edildiğinde veya elden çıkarıldığında kapsamlı gelir tablosu içinde yansıtılan birikmiş gerçeğe uygun değer farkları gelir tablosuna yansıtılmaktadır.

(c) Ticari alacaklar

Şirket tarafından bir alıcıya hizmet sağlanması sonucunda oluşan ticari alacaklar tahakkuk etmemiş finansman gelirlerden netleştirilmiş olarak gösterilirler. Tahakkuk etmemiş finansman gelirleri sonrası ticari alacaklar, orijinal fatura değerinden kayda alınan alacakların izleyen dönemlerde elde edilecek tutarlarının etkin faiz yöntemi ile iskonto edilmesi ile hesaplanır. Belirlenmiş faiz oranı olmayan kısa vadeli alacaklar, orijinal etkin faiz oranının etkisinin çok büyük olmaması durumunda, maliyet değerleri üzerinden gösterilmiştir.

Şirket, tahsil imkânının kalmadığına dair objektif bir bulgu olduğu takdirde ilgili ticari alacaklar için şüpheli alacak karşılığı ayırmaktadır. Söz konusu bu karşılığın tutarı, alacağın kayıtlı değeri ile tahsil mümkün tutar arasındaki farktır. Tahsili mümkün tutar, teminatlardan ve güvencelerden tahsil edilebilecek meblağlar da dahil olmak üzere tüm nakit akışlarının, oluşan ticari alacağın orijinal etkin faiz oranı esas alınarak iskonto edilen değeridir.

Şüpheli alacak tutarına karşılık ayrılmasını takiben, şüpheli alacak tutarının tamamının veya bir kısmının tahsil edilmesi durumunda, tahsil edilen tutar ayrılan şüpheli alacak karşılığından düşülerek diğer gelirlere kaydedilir.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(d) Maddi duran varlıklar

Maddi varlıklar, kayıtlı değerleri üzerinden, birikmiş amortisman düşüldükten sonraki net değeri ile gösterilmektedir (Dipnot 8). Amortisman, maddi varlıkların düzeltilmiş değerleri üzerinden faydalı ömürleri kullanılarak doğrusal amortisman yöntemiyle kullanılarak ayrılmaktadır. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir:

Demirbaşlar, mobilya ve mefruşat	5 yıl
Makine, ofis ekipmanı	3-15 yıl
Döşeme ve demirbaşlar	5 yıl
Araçlar	5 yıl
Özel maliyetler	5 yıl

Maddi varlıkların bilançoda taşınan değeri tahmini geri kazanılabilir değerinin üzerinde olması durumunda söz konusu varlığın değeri geri kazanılabilir değerine indirilir ve ayrılan değer düşüklüğü karşılığı gider hesapları ile ilişkilendirilir.

Maddi varlıkların elden çıkartılması sonucu oluşan kar veya zarar, düzeltilmiş tutarlar ile tahsil olunan tutarların karşılaştırılması ile belirlenir ve cari dönemde ilgili gelir ve gider hesaplarına yansıtılır.

(e) Maddi olmayan duran varlıklar

Maddi olmayan varlıklar, bilgisayar yazılımlarını içermektedir (Dipnot 9). Bunlar, iktisap maliyeti üzerinden kaydedilir ve iktisap edildikleri tarihten itibaren tahmini faydalı ömürleri üzerinden doğrusal amortisman yöntemi ile amortisman tabii tutulur. Değer düşüklüğünün olması durumunda maddi olmayan varlıkların kayıtlı değeri, geri kazanılabilir değerine indirilir. Maddi olmayan varlıklar maliyetten itfa ve tükenme paylarının düşülmesiyle ifade edilir. İtfa ve tükenme payları doğrusal amortisman yöntemi üzerinden hesaplanmaktadır. Maddi olmayan varlıklar web tasarımı, bilgisayar yazılımları ve bunlara ilişkin lisans ve benzeri kullanım haklarını içermektedir. Söz konusu varlıkların tahmin edilen faydalı ömürleri aşağıda belirtilmiştir.

Haklar	3-5 yıl
Maddi olmayan varlıklar	10 yıl

(f) Karşılıklar, şarta bağlı yükümlülükler ve varlıklar

Karşılıklar bilanço tarihi itibarıyla mevcut bulunan ve geçmişten kaynaklanan yasal veya yapısal bir yükümlülüğün bulunması, yükümlülüğü yerine getirmek için ekonomik fayda sağlayan kaynakların çıkışının muhtemel olması ve yükümlülük tutarı konusunda güvenilir bir tahminin yapılabildiği durumlarda muhasebeleştirilmektedir. Tutarın yeterince güvenilir olarak ölçülemediği ve yükümlülüğün yerine getirilmesi için Şirket'ten kaynak çıkma ihtimalinin bulunmadığı durumlarda söz konusu yükümlülük "Koşullu" olarak kabul edilmekte ve dipnotlarda açıklanmaktadır (Dipnot 11).

(g) Çalışanlara sağlanan faydalar/kıdem tazminatı

Kıdem tazminatı karşılığı, Şirket'in kanuni bir zorunluluğu olarak Türk İş Kanunu'nun gerektirdiği şekilde hesaplanmakta ve Şirket çalışanlarının en az bir yıllık hizmeti tamamlayarak emekliye ayrılması, ilişkisinin kesilmesi, askerlik hizmeti için çağırılması veya vefatı durumunda hak kazanılan kıdem tazminatının bugünkü tahmini değerini yansıtabilecek şekilde ayrılacaktır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

(h) Ücret, komisyon, faiz gelir/giderleri ve satım ve geri alım anlaşmaları

(i) Ücret ve komisyonlar

Ücret ve komisyonlar genel olarak tahsil edildikleri veya ödendikleri tarihte gelir tablosuna yansıtılmaktadır. Bununla birlikte, özel portföy yönetim ücretleri ve fon yönetim ücreti döneme yaygın hizmet karşılığı alındığı için tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir.

(ii) Faiz gelir ve gideri

Faiz gelir ve giderleri gelir tablosunda tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmektedir. Faiz geliri, iskontolu devlet tahvillerinin iç verim oranı yöntemine göre iskantolanmış değerlenmelerini kapsar.

(i) Borçlanma maliyetleri

Tüm finansman giderleri, oluştukları dönemlerde gelir tablosuna kaydedilmektedir.

(j) Kur değişiminin etkileri

Yabancı para cinsinden olan işlemler, işlemin yapıldığı tarihte geçerli olan kurdan; yabancı para cinsinden olan parasal varlık ve borçlar ise, dönem sonu Türkiye Cumhuriyet Merkez Bankası döviz alış kurundan Türk Lirası'na çevrilmiştir. Yabancı para cinsinden olan kalemlerin çevrimi sonucunda ortaya çıkan gelir ve giderler, ilgili dönemin gelir tablosuna dahil edilmiştir.

(k) Hisse başına kazanç

Hisse başına kazanç, net karın ilgili dönem içinde mevcut hisselerin ağırlıklı ortalama adedine bölünmesi ile tespit edilir.

Türkiye'de şirketler mevcut hissedarlara birikmiş karlardan ve yeniden değerlendirme fonundan hisseleri oranında hisse dağıtarak ("Bedelsiz Hisseler") sermayelerini arttırabilir. Hisse başına kazanç hesaplanırken, bu bedelsiz hisse ihracı çıkarılmış hisseler olarak sayılır. Dolayısıyla hisse başına kazanç hesaplamasında kullanılan ağırlıklı hisse adedi ortalaması, hisselerin bedelsiz olarak çıkarılmasını geriye dönük olarak uygulamak suretiyle elde edilir (Dipnot 21). Hisse başına basit kazanç hesaplanırken ödenmiş ve çıkarılmış paylar dikkate alınmıştır.

(l) Kurum kazancı üzerinden hesaplanan vergiler

Kurumlar vergisi

Kurumlar vergisi Vergi Usul Kanunu hükümlerine göre hesaplanmakta olup, bu vergi dışındaki vergi giderleri faaliyet giderleri içerisinde muhasebeleştirilmektedir (Dipnot 20).

Cari vergi varlıklarıyla cari vergi yükümlülüklerini mahsup etme ile ilgili yasal bir hakkın olması veya söz konusu varlık ve yükümlülüklerin aynı vergi mercii tarafından toplanan gelir vergisiyle ilişkilendirilmesi durumunda mahsup edilir.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

Ertelenen vergi

Ertelenen vergi, yükümlülük yöntemi kullanılarak, varlık ve yükümlülüklerin finansal tablolarda yer alan kayıtlı değerleri ile vergi değerleri arasındaki geçici farklar üzerinden hesaplanır. Ertelenen vergi hesaplanmasında yürürlükteki vergi mevzuatı uyarınca bilanço tarihi itibarıyla geçerli bulunan vergi oranları kullanılır (Dipnot 20).

Ertelenen vergi yükümlülüğü vergilendirilebilir geçici farkların tümü için hesaplanırken, indirilebilir geçici farklardan oluşan ertelenen vergi varlıkları, gelecekte vergiye tabi kar elde etmek suretiyle bu farklardan yararlanmanın kuvvetle muhtemel olması şartıyla hesaplanmaktadır.

Aynı ülkenin vergi mevzuatına tabi olmak şartıyla ve cari vergi varlıklarının cari vergi yükümlülüklerinden mahsup edilmesi konusunda yasal olarak uygulanabilir bir hakkın bulunması durumundan ertelenen vergi varlıkları ve ertelenen vergi yükümlülükleri, karşılıklı olarak birbirinden mahsup edilir.

(m) İlişkili taraflar

Bu finansal tablolarda, Şirket'in ortakları ve Şirket ile doğrudan ve/veya dolaylı sermaye ilişkisinde bulunan kuruluşlardan Rhea Gayrimenkul Yatırım Proje Ltd. Şti., Rhea Madencilik Ltd. Şti., Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş., Şirket üst düzey yönetimi ve Yönetim Kurulu üyeleri, aileleri ve kendileri tarafından kontrol edilen veya önemli etkinliğe sahip bulunan şirketler "İlişkili taraflar" olarak kabul edilir (Dipnot 22).

(n) Bilanço tarihinden sonraki olaylar

Bilanço tarihinden sonraki olaylar, dönem karına ilişkin herhangi bir duyuru veya diğer seçilmiş finansal bilgilerin kamuya açıklanmasından sonra ortaya çıkmış olsalar bile, bilanço tarihi ile bilançonun yayımı için yetkilendirilme tarihi arasındaki tüm olayları kapsar. Şirket, bilanço tarihinden sonraki düzeltme gerektiren olayların ortaya çıkması durumunda, finansal tablolara alınan tutarları bu yeni duruma uygun şekilde düzeltir. (Dipnot 25)

(o) Varlıklarda değer düşüklüğü

Finansal varlıklar dışındaki her varlık, bilanço tarihinde, söz konusu varlığa ilişkin değer kaybına dair göstergelerin varlığı açısından incelenir. Bir varlığın kayıtlı değeri, tahmini yerine koyma değerinden büyük ise değer düşüklüğü karşılığı ayrılır. Yerine koyma değeri, varlığın net satış değeri ile kullanım değerinden yüksek olanı olarak kabul edilir. Kullanım değeri, varlığın sürekli kullanımı sonucu gelecekte elde edilecek tahmini nakit girişlerinin ve kullanım ömrü sonundaki satış değerinin toplamının bugünkü değeridir.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

2 - FİNANSAL TABLOLARIN SUNUMUNA İLİŞKİN ESASLAR (Devamı)

E. ÖNEMLİ MUHASEBE DEĞERLENDİRME, TAHMİN VE VARSAYIMLARI

Finansal tabloların hazırlanması, bilanço tarihi itibarıyla raporlanan varlık ve yükümlülüklerin tutarlarını, şarta bağlı varlık ve yükümlülüklerin açıklanmasını ve hesap dönemi boyunca raporlanan gelir ve giderlerin tutarlarını etkileyebilecek tahmin ve varsayımların kullanılmasını gerektirmektedir. Muhasebe değerlendirme, tahmin ve varsayımları, geçmiş tecrübe, diğer faktörler ile o günün koşullarıyla gelecekteki olaylar hakkında makul beklentiler dikkate alınarak sürekli olarak değerlendirilir. Bu tahmin ve varsayımlar, yönetimlerin mevcut olaylar ve işlemlere ilişkin en iyi bilgilerine dayanmasına rağmen, fiili sonuçlar, varsayımlarından farklılık gösterebilir.

Ertelenmiş vergi varlığının tanınması. Ertelenmiş vergi varlıkları, söz konusu vergi yararının muhtemel olduğu derecede kayıt altına alınabilir. Gelecekteki vergilendirilebilir karlar ve gelecekteki muhtemel vergi yararlarının miktarı, Şirket tarafından hazırlanan orta vadeli iş planı ve bundan sonra çıkarılan tahminlere dayanır. İş planı, Şirket'in koşullar dahilinde makul sayılan beklentilerini baz alır.

3 - BÖLÜMLERE GÖRE RAPORLAMA

Şirket'in, ana faaliyet konusu portföy yönetimi hizmetleri sunmak ve hizmet sunduğu bölge Türkiye olduğundan 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla sona eren finansal tablolarda ayrıca bölümlere göre raporlama yapılmamıştır.

4 - NAKİT VE NAKİT BENZERLERİ

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Nakit	1.384	5.681
Bankalardaki mevduatlar		
- Vadesiz	15.030	34.658
- Vadeli	101.945	137.923
B Tipi likit fon	28	28
	118.387	178.290

Nakit ve nakde eşdeğer varlıklar 118.387 TL (31 Aralık 2011: 178.290 TL) olup kasa ve bankalardan alacaklardan oluşmaktadır.

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla bankalar nezdinde bulunan döviz cinsinden hazır değer TL karşılığı 92.340 TL (31 Aralık 2011: 97.924 TL)'dir.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

5 - FİNANSAL YATIRIMLAR

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Alım-satım amaçlı menkul kıymetler		
Devlet tahvilleri - kısa vadeli	59.503	57.660
	59.503	57.660

Alım satım amaçlı menkul kıymetler vade dağılımı aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
1-3 ay	59.503	57.660
	59.503	57.660

Yukarıda yer alan 61.500 (31 Aralık 2011: 61.500) nominal değerli Devlet Tahvili, İMKB Takasbank A.Ş. nezdinde "Sermaye Blokajı" karşılığı SPK lehine saklanmaktadır.

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Satılmaya hazır finansal varlıklar		
Performans yönetim ücreti alacağı (Dipnot 22) (*)	9.894.258	7.670.726
	9.894.258	7.670.726

(*) Şirket'in, portföy yönetim performans ücreti alacağı, Netaş'ın 31 Mart 2012 (2011: 31 Aralık 2011) tarihinde İMKB'de oluşan piyasa fiyatını dikkate alınarak, piyasa fiyatı ile yatırım bedeli arasındaki farkın %20'sinin %25 oranında satılabilirlik/likidite iskontosu uygulanarak hesaplanmıştır. (Dipnot 2.D.b.)

6 - FİNANSAL BORÇLAR

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal borçlar bulunmamaktadır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

7 - TİCARİ ALACAK VE BORÇLAR

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Ticari alacaklar		
Portföy yönetim ücreti alacakları	211.969	233.075
Yatırım danışmanlığı ücretleri	1.180	-
Başarı primi alacakları	-	29.453
	213.149	262.528

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli ticari borçlar		
İlişkili taraflara ticari borçlar	-	-
	-	-

8 - DİĞER ALACAK VE BORÇLAR

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Diğer alacaklar		
İlişkili taraflardan diğer alacaklar (Dipnot 22)	185.925	259.003
Verilen depozito ve teminatlar	26.024	27.616
Kurumlar vergisi iade alacakları	576	576
Diğer	1.602	6.526
	214.127	293.721

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Diğer borçlar		
Ödenecek vergi ve diğer yasal yükümlülükler	195.449	162.640
Muhtelif hizmet alımları karşılığı satıcı faturaları	58.584	27.898
Ortaklara borçlar (Dipnot 22)	4.595	6.377
Personele borçlar (Dipnot 22)	3.771	3.629
Diğer	1.405	2.299
	263.804	202.843

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

9 - MADDİ DURAN VARLIKLAR

31 Mart 2012	Makina ve cihazlar	Özel maliyetler	Motorlu taşıtlar	Mobilya ve demirbaşlar	Toplam
Net defter değeri	162.978	97.113	-	99.036	359.127
İlaveler	7.932	-	-	-	7.932
Çıkışlar (-)	-	-	-	-	-
Amortisman gideri (-)	11.945	6.462	-	6.972	25.379
Net defter değeri	158.965	90.651	-	92.064	341.680

31 Mart 2012	Makina ve cihazlar	Özel maliyetler	Motorlu taşıtlar	Mobilya ve demirbaşlar	Toplam
Maliyet	222.717	129.245	-	139.385	491.347
Birikmiş amortisman (-)	63.752	38.594	-	47.321	149.667
Net defter değeri	158.965	90.651	-	92.064	341.680

31 Aralık 2011	Makina ve cihazlar	Özel maliyetler	Motorlu taşıtlar	Mobilya ve demirbaşlar	Toplam
Net defter değeri	111.186	84.612	360.509	117.932	674.239
İlaveler	94.536	36.500	-	8.497	139.533
Çıkışlar (-)	-	-	293.295	-	293.295
Amortisman gideri (-)	42.744	23.999	67.214	27.393	161.350
Net defter değeri	162.978	97.113	-	99.036	359.127

31 Aralık 2011	Makina ve cihazlar	Özel maliyetler	Motorlu taşıtlar	Mobilya ve demirbaşlar	Toplam
Maliyet	214.785	129.245	-	139.385	483.415
Birikmiş amortisman (-)	51.807	32.132	-	40.349	124.288
Net defter değeri	162.978	97.113	-	99.036	359.127

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

10 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR

31 Mart 2012	Yazılımlar
Net defter değeri	56.884
İlaveler	2.427
İtfa payları (-)	6.519
Net defter değeri	52.792

31 Mart 2012	
Maliyet	89.828
Birikmiş itfa payları (-)	37.036
Net defter değeri	52.792

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

10 - MADDİ OLMAYAN DURAN VARLIKLAR (Devamı)

31 Aralık 2011	Yazılımlar
Net defter değeri	61.660
İlaveler	20.051
İtfa payları (-)	24.827
Net defter değeri	56.884
<hr/>	
31 Aralık 2011	
Maliyet	87.401
Birikmiş itfa payları (-)	30.517
Net defter değeri	56.884

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla maddi duran varlıklar üzerinde rehin ve ipotek bulunmamaktadır.

11 - KARŞILIKLAR, ŞARTA BAĞLI VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

Şirket cari dönem içinde üç adet teminat mektubunu, hizmet almakta olduğu kuruluşlara hitaben kesin ve süresiz olarak banka üzerinden tevdi etmiştir. Şirket'in 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla verilen teminat mektupları toplam tutarı 45.000 USD ve 8.800 TL'dir.

12 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kısa vadeli çalışanlara sağlanan faydalar		
Kullanılmamış izin karşılığı	5.278	14.421
	5.278	14.421

Kullanılmamış izinler karşılığı

Türkiye'de geçerli iş kanununa göre Şirket, iş sözleşmesinin, herhangi bir nedenle sona ermesi halinde çalışanlarının hak kazanıp da kullanmadığı yıllık izin sürelerine ait ücreti, sözleşmenin sona erdiği tarihteki ücreti üzerinden kendisine veya hak sahiplerine ödemekle yükümlüdür. Kullanılmayan izin karşılığı bilanço tarihi itibarıyla tüm çalışanların hak ettikleri ancak henüz kullanmadıkları izin günlerine denk gelen iskonto edilmemiş toplam yükümlülük tutarındır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

12 - ÇALIŞANLARA SAĞLANAN FAYDALAR (Devamı)

Kıdem tazminatı karşılıkları

Uzun vadeli borç karşılıkları	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Kıdem tazminatı karşılığı	18.902	22.248
	18.902	22.248

Kıdem tazminatı karşılığı aşağıdaki açıklamalar çerçevesinde ayrılmaktadır:

Türk İş Kanunu'na göre, Şirket bir senesini doldurmuş olan ve Şirket'le ilişkisi kesilen veya emekli olan 25 hizmet (kadınlarda 20) yılını dolduran ve emekliliğini kazanan (kadınlar için 58 yaşında, erkekler için 60 yaşında), askere çağrılan veya vefat eden personeli için kıdem tazminatı ödemekle mükelleftir. 23 Mayıs 2002'deki mevzuat değişikliğinden sonra emeklilikten önceki hizmet süresine ilişkin bazı geçiş süreci maddeleri çıkartılmıştır.

Ödenecek tazminat her hizmet yılı için bir aylık brüt maaş tutarı kadardır ve bu miktar 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla 2.805 TL ile sınırlandırılmıştır.

Kıdem tazminatı yükümlülüğü yasal olarak herhangi bir fonlamaya tabi değildir ve herhangi bir fonlama şartı bulunmamaktadır.

Kıdem tazminatı karşılığı çalışanların emekliliği halinde ödenmesi gerekecek muhtemel yükümlülüğün bugünkü değerinin tahminiyle hesaplanır.

TFRS, şirketlerin belirli sosyal hak planları kapsamındaki yükümlülüklerinin tahmini için aktüer değerlendirme yöntemlerinin kullanılmasını öngörmektedir. Buna bağlı olarak, toplam yükümlülüğün hesaplanmasında her bir şirket için aşağıdaki aktüer varsayımlar ve mevcut yasal yükümlülükler kullanılmıştır.

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
İskonto oranı (%)	1,48	1,48
Emeklilik olasılığının tahmini için devir hızı oranı (%)	100	100

Temel varsayım, her yıllık hizmet için belirlenen tavan karşılığının enflasyon ile orantılı olarak artmasıdır. Böylece uygulanan iskonto oranı enflasyonun beklenen etkilerinden arındırılmış gerçek oranı gösterir. Şirket'in kıdem tazminatı karşılığı, kıdem tazminatı tavanı her altı ayda bir ayarlandığı için, 1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olan 2.805 TL üzerinden hesaplanmaktadır.

Dönem sonları itibarıyla kıdem tazminatı karşılığının hareketi aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
1 Ocak itibarıyla karşılık	22.248	-
Hizmet maliyeti	-	-
Faiz maliyeti	-	-
Cari dönemde ayrılan karşılık tutarı	6.076	35.987
Konusu kalmayan karşılıklar	(4.342)	(10.983)
Dönem içinde ödenen	(5.080)	(2.756)
	18.902	22.248

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

13 - DİĞER VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLER

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Diğer dönen varlıklar		
Gelecek aylara ait giderler	145.478	130.933
Peşin ödenen vergiler ve stopajlar	6.104	5.938
	151.582	136.871
Diğer kısa vadeli yükümlülükler		
Gider tahakkukları	3.125	6.250
Kullanılmamış izin karşılığı	5.278	14.421
	8.403	20.671

14 - ÖZKAYNAKLAR

31 Mart 2012 tarihinde tescil edilmiş ve ödenmiş sermaye tutarları defter değerleriyle aşağıdaki gibidir:

Hissedarlar	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Pay (%)	TL	Pay (%)	TL
Onur Takmak	99,72	4.985.997	99,44	4.971.998
Feray Takmak	0,28	14.000	0,28	14.000
Memet Yazıcı	-	-	0,28	14.000
Süleyman Gazi Erçel	0,00	1	0,00	1
Duruhan Kaplan	0,00	1	0,00	1
Ayşe Seda Önen	0,00	1	-	-
Toplam ödenmiş sermaye	100,00	5.000.000	100,00	5.000.000

31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi 5.000.000 TL'dir (31 Aralık 2011: 5.000.000 TL). 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Şirket'in sermayesi nama yazılı ve her biri 1 TL nominal değerde 5.000.000 adet hisseden meydana gelmektedir (31 Aralık 2011: 5.000.000 adet).

Şirket'in 28 Ocak 2011 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul toplantısında, 1.250.000 TL olan şirket sermayesinin 1.250.000 TL artırılarak 2.500.000 TL'ye yükseltilmesine, 21 Mart 2011 tarihinde gerçekleştirilen Olağanüstü Genel Kurul toplantısında 2.500.000 TL olan şirket sermayesinin, 2.500.000 TL artırılarak 5.000.000 TL'ye yükseltilmesine karar verilmiştir.

Yukarıda belirtilen artırım kararları uyarınca arttırılan sermaye ortaklar tarafından banka aracılığıyla Şirket hesaplarına transfer edilmiştir.

Kanuni defterlerdeki birikmiş kârlar, aşağıda belirtilen kanuni yedeklerle ilgili hüküm haricinde dağıtılabılır.

Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler birinci ve ikinci tertip yasal yedekler olmak üzere ikiye ayrılır. Türk Ticaret Kanunu'na göre birinci tertip yasal yedekler, Şirket'in ödenmiş sermayesinin %20'sine ulaşıncaya kadar, kanuni net karın %5'i olarak ayrılır. İkinci tertip yasal yedekler ise ödenmiş sermayenin %5'ini aşan dağıtılan karın %10'udur. Türk Ticaret Kanunu'na göre, yasal yedekler ödenmiş sermayenin %50'sini geçmediği sürece sadece zararları netleştirmek için kullanılabilir, bunun dışında herhangi bir şekilde kullanılması mümkün değildir.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

14 - ÖZKAYNAKLAR (Devamı)

Şirket bu finansal tablolardan başlamak üzere, SPK'nın Seri: XI, No: 29 sayılı Tebliği ile ilga edilen Seri: XI, No: 25 sayılı Tebliği'nde atıfta bulunulan TFRS'ye göre finansal tablo düzenlemeye karar vermiştir. Bu finansal tablolara göre hesaplanan birikmiş karlar dağıtımına ağıttır.

1 Ocak 2008 itibarıyla yürürlüğe giren Seri: XI No: 29 sayılı tebliğ ve ona açıklama getiren SPK duyurularına göre "Ödenmiş Sermaye", "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nin yasal kayıtlardaki tutarları üzerinden gösterilmesi gerekmektedir. Söz konusu tebliğin uygulanması esnasında değerlemelerde çıkan farklılıkların (enflasyon düzeltmesinden kaynaklanan farklılıklar gibi):

- "Ödenmiş Sermaye"den kaynaklanmaktaysa ve henüz sermayeye ilave edilmemişse, "Ödenmiş Sermaye" kaleminden sonra gelmek üzere açılacak "Sermaye Düzeltmesi Farkları" kalemiyle;
- "Kardan Ayrılan Kısıtlanmış Yedekler" ve "Hisse Senedi İhraç Primleri"nden kaynaklanmakta ve henüz kar dağıtımı veya sermaye artırımına konu olmamışsa "Geçmiş Yıllar Kar/Zararıyla",

ilişkilendirilmesi gerekmektedir. Diğer öz kaynak kalemleri ise SPK Finansal Raporlama Standartları çerçevesinde değerlendirilen tutarları ile gösterilmektedir.

Sermaye düzeltmesi farklarının sermayeye eklenmek dışında bir kullanımı yoktur.

25 Şubat 2005 tarih 7/242 sayılı SPK kararı uyarınca; SPK düzenlemelerine göre bulunan net dağıtılabilir kar üzerinden SPK'nın asgari kar dağıtım zorunluluğuna ilişkin düzenlemeleri uyarınca hesaplanan kar dağıtım tutarının tamamının yasal kayıtlarda yer alan dağıtılabilir kardan karşılanabilmesi durumunda, bu tutarın tamamının, karşılanmaması durumunda ise yasal kayıtlarda yer alan net dağıtılabilir karın tamamı dağıtılacaktır. SPK düzenlemelerine göre hazırlanan mali tablolarda veya yasal kayıtların herhangi birinde dönem zararı olması durumunda ise kar dağıtımı yapılmayacaktır.

15 - HİZMET GELİRLERİ

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Portföy yönetimi ücret gelirleri	398.287	426.558
Portföy yönetim başarı prim gelirleri	16.785	-
Yatırım danışmanlığı gelirleri	1.000	-
	416.072	426.558

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

16 - NİTELİKLERİNE GÖRE GİDERLER

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Genel yönetim giderleri		
Personel giderleri	424.330	540.164
Kira giderleri	116.833	89.739
Reklam ve tanıtım giderleri	75.149	-
Denetim ve danışmanlık giderleri	58.558	77.260
Bilgi işlem giderleri	48.566	20.040
İletişim giderleri	35.315	25.759
Amortisman ve itfa payı giderleri (Dipnot 9 ve 10)	31.898	42.645
Seyahat ve konaklama giderleri	30.685	29.439
Ofis genel giderleri	28.655	26.680
Vergi resim ve harçlar	24.692	11.276
Temsil ağırlama giderleri	18.959	23.506
Kıdem tazminatı karşılık giderleri (Dipnot 12)	6.076	1.395
Kullanılmamış izinler karşılığı gideri (Dipnot 12)	-	-
Noter giderleri	4.550	3.034
Diğer	83.045	83.135
	987.311	974.072

17 - DİĞER FAALİYETLERDEN GELİR/GİDERLER

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Diğer faaliyet gelirleri		
Kira gelirleri	7.500	3.000
Geri çekilen kıdem tazminatı karşılık geliri	4.342	-
Geri çekilen kullanılmamış izin karşılık geliri	3.117	-
	14.959	3.000

18 - FİNANSAL GELİRLER

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Kambiyo gelirleri	3.527	-
Mevduattan elde edilen faiz geliri ve reeskontu	1.255	9.730
Devlet tahvili reeskont faiz geliri	1.842	190
Menkul kıymetlerden elde edilen faiz gelirleri	-	349
Diğer finansal gelirler	1	-
	6.625	10.269

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

19 - FİNANSAL GİDERLER

	1 Ocak - 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Mart 2011
Kambiyo giderleri	9.553	2.442
Kredi faiz ve reeskont gideri	-	9.000
	9.553	11.442

20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihlerinde sona eren dönemlere ilişkin gelir tablosunda yer alan vergi gelir ve giderleri aşağıda özetlenmiştir:

	31 Mart 2011	31 Aralık 2011
Cari dönem kurumlar vergisi	-	-
Ertelenmiş vergi geliri	109.716	304.425
Toplam vergi geliri	109.716	304.425

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihli bilançolarda yer alan ertelenmiş vergi varlık ve yükümlülükleri aşağıda özetlenmiştir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Ertelenen vergi varlıkları	809.623	699.242
Ertelenen vergi yükümlülükleri	(1.984.961)	(1.539.590)
Ertelenmiş vergi (yükümlülükleri)/varlıkları, net	(1.175.338)	(840.348)

Ertelenen vergi varlık ve yükümlülükleri hareketi aşağıdaki gibidir:

	01 Ocak- 31 Mart 2012	1 Ocak - 31 Aralık 2011
Dönem başı - 1 Ocak	(840.348)	389.372
Gelir tablosu ile ilişkilendirilen ertelenen vergi geliri	109.716	304.425
Özkaynaklar ile ilişkilendirilen ertelenen vergi gideri		
- Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artış fonu	(444.706)	(1.534.145)
Dönem sonu - 31 Aralık	(1.175.338)	(840.348)

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla birikmiş geçici farklar ve ertelenen vergi varlık ve yükümlülüklerinin yürürlükteki vergi oranları kullanılarak hazırlanan dökümü aşağıdaki gibidir.

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlıkları / yükümlülükleri	Birikmiş geçici farklar	Ertelenmiş vergi varlıkları / yükümlülükleri
İndirilebilir mali zararlar (*)	4.011.810	802.362	3.446.605	689.321
Kullanılmamış izin ücretleri karşılığı	5.278	1.056	14.421	2.884
Diğer	31.026	6.205	35.186	7.037
Ertelenmiş vergi varlığı	4.048.114	809.623	3.496.212	699.242
Satılmaya hazır finansal varlıklar değer artışı	(9.894.258)	(1.978.851)	(7.670.726)	(1.534.145)
Diğer	(30.547)	(6.110)	(27.225)	(5.445)
Ertelenmiş vergi yükümlülüğü	(9.924.805)	(1.984.961)	(7.697.951)	(1.539.590)
Ertelenmiş vergi varlığı/(yükümlülüğü), net		(1.175.338)		(840.348)

(*) İndirilebilir mali zararların 1.904.690 TL'si 2010, 1.541.916 TL'si 2011 yılı mali zararından oluşmakta olup sırasıyla 2015 ve 2016 yılının sonuna kadar, geriye kalan 565.204 TL kısmı ise 2017 yılının sonuna kadar kullanılabilir olacaktır.

Kurumlar Vergisi Kanunu 13 Haziran 2006 tarih ve 5520 sayılı yasa ile değişmiştir. Söz konusu 5520 sayılı yeni Kurumlar Vergisi Kanunu'nun pek çok hükmü 1 Ocak 2006 tarihinden geçerli olmak üzere yürürlüğe girmiştir. Buna göre Türkiye'de, kurumlar vergisi oranı 2010 yılı için %20'dir. Kurumlar vergisi oranı kurumların ticari kazancına vergi yasaları gereğince indirimi kabul edilmeyen giderlerin ilave edilmesi, vergi yasalarında yer alan istisna (iştirak kazançları istisnası, yatırım indirimi istisnası vb.) ve indirimlerin (ar-ge indirimi gibi) indirilmesi sonucu bulunacak vergi matrahına uygulanır. Kar dağıtılmadığı takdirde başka bir vergi ödenmemektedir (GVK Geçici 61. madde kapsamında yararlanılan yatırım indirimi istisnası olması halinde yararlanılan istisna tutarı üzerinden hesaplanıp ödenen %19,8 oranındaki stopaj hariç).

Türkiye'deki bir işyeri ya da daimi temsilcisi aracılığı ile gelir elde eden dar mükellef kurumlar ile Türkiye'de yerleşik kurumlara ödenen kar paylarından (temettü) stopaj yapılmaz. Bunların dışında kalan kişi ve kurumlara yapılan temettü ödemeleri %15 oranında stopaja tabidir. Karın sermayeye ilavesi, kar dağıtımı sayılmaz.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

20 - VERGİ VARLIK VE YÜKÜMLÜLÜKLERİ (Devamı)

Şirketler üçer aylık mali karları üzerinden %20 oranında geçici vergi hesaplar ve o dönemi izleyen ikinci ayın 14 üncü gününe kadar beyan edip 17 inci günü akşamına kadar öderler. Yıl içinde ödenen geçici vergi o yıla ait olup izleyen yıl verilecek kurumlar vergisi beyannamesi üzerinden hesaplanacak kurumlar vergisinden mahsup edilir. Mahsuba rağmen ödenmiş geçici vergi tutarı kalmış ise bu tutar nakden iade alınabileceği gibi devlete karşı olan herhangi bir başka mali borca da mahsup edilebilir.

Türkiye’de ödenecek vergiler konusunda vergi otoritesi ile mutabakat sağlamak gibi bir uygulama bulunmamaktadır. Kurumlar vergisi beyannameleri hesap döneminin kapandığı ayı takip eden dördüncü ayın 25 inci günü akşamına kadar bağlı bulunulan vergi dairesine verilir.

Vergi incelemesine yetkili makamlar beş yıl zarfında muhasebe kayıtlarını inceleyebilir ve hatalı işlem tespit edilirse ödenecek yapılacak vergi tarhiyatı nedeniyle vergi miktarları değişebilir.

Türk vergi mevzuatına göre beyanname üzerinde gösterilen mali zararlar 5 yılı aşmamak kaydıyla dönem kurum kazancından indirilebilirler. Ancak, mali zararlar, geçmiş yıl karlarından mahsup edilemez.

Kurumlar Vergisi Kanunu’nda kurumlara yönelik birçok istisna bulunmaktadır. Dolayısı ile ticari kar/zarar rakamı içinde yer alan istisnai kazançlar kurumlar vergisi hesabında dikkate alınmıştır.

Kurumlar vergisi matrahının tespitinde yukarıda yer alan istisnalar yanında ayrıca Kurumlar Vergisi Kanunu’nun 8, 9 ve 10. maddeleri ile Gelir Vergisi Kanunu’nun 40. madde hükmünde belirtilen indirimler de dikkate alınır.

21 - HİSSE BAŞINA KAZANÇ/KAYIP

Hisse başına kar miktarı, net dönem karının Şirket hisselerinin dönem içindeki ağırlıklı ortalama pay adedine bölünmesiyle hesaplanır. Hesaplaması aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Dönem zararı (A)	(449.492)	(1.623.333)
Adi hisselerin ağırlıklı ortalama sayısı (B)	5.000.000	4.188.356
Nominal değeri 1 TL olan hisse başına kayıp (A/B)	(0,09)	(0,39)

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI

a) 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan bakiyeler aşağıdaki gibidir:

Finansal yatırımlar

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*)	9.894.258	7.670.726
	9.894.258	7.670.726

(*) Portföy yönetim performans ücreti alacağından oluşmaktadır.

Ticari Alacaklar

	31 Mart 2012	31 Aralık 2010
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı A.Ş. (*)	181.088	224.052
Netaş Telekomünikasyon A.Ş. (**)	20.103	31.737
Ortaklardan ticari alacaklar	7.747	4.635
	208.938	260.424

(*) Portföy yönetimine ilişkin düzenlenen fatura ve reeskontlardan oluşmaktadır.

(**) Portföy yönetimine ve başarı primine ilişkin düzenlenen faturalardan oluşmaktadır.

Diğer Alacaklar

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Ortaklardan alacaklar	185.925	257.424
Rhea Gayrimenkul Ltd. Şti. (*)	1.579	1.579
	187.504	259.003

(*) İlgili firma adına yapılan ödemeler ve harcamalardan dolayı oluşan alacak tutarıdır.

Diğer Borçlar

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Onur Takmak	4.595	6.377
Personele borçlar	3.771	3.629
Marferi Feribotları A.Ş.	1.472	1.472
	9.838	11.478

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

22 - İLİŞKİLİ TARAF AÇIKLAMALARI (Devamı)

- b) 31 Mart 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren ara hesap dönemleri itibarıyla ilişkili taraflarla olan işlemler aşağıdaki gibidir:

İlişkili taraflardan tahsil edilen gelirler	31 Mart 2012	31 Mart 2011
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı (*)	347.521	-
Netaş Telekomünikasyon A.Ş. (*)	35.930	-
Rhea Girişim Sermayesi Yatırım Ortaklığı(**)	7.500	-
Ortaklardan tahsil edilen portföy yönetim ücreti (*)	20.954	-
RML Lojistik ve Den.Hiz.San.ve Tic. A.Ş. (**)	-	3.000
Diğer	-	84
	411.905	3.084

İlişkili taraflara ödenen giderler	31 Mart 2012	31 Mart 2011
Diğer hizmet bedelleri	10.200	-
	10.200	-

- (*) Portföy yönetim ücretleri ve başarı primlerine ilişkin düzenlenen fatura ve reeskontlardan oluşmaktadır.
(**) Kira bedeline ilişkin kesilen faturalardan oluşmaktadır.

- c) 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla Yönetim Kurulu başkan ve üyeleriyle genel müdür, genel müdür yardımcıları gibi üst düzey yöneticilere sağlanan ücret ve benzeri menfaatlerin toplam tutarı 109.835 TL (31 Mart 2011: 181.047 TL)'dir.

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ

Şirket, yürütmekte olduğu portföy yönetimi ve yatırım danışmanlığı faaliyetlerinden dolayı, sermaye piyasasındaki, faiz oranlarındaki ve diğer çeşitli finansal risklere maruz kalmaktadır. Şirket'in maruz kaldığı riskler ve bunları yönetmek üzere kullandığı yöntemler aşağıdaki gibidir.

i. Kredi riski açıklamaları

Kredi riski, ticari ilişki içinde olan taraflardan birinin bir finansal araca ilişkin olarak yükümlülüğünü yerine getirememesi sonucu diğer tarafın finansal açıdan zarara uğraması riskidir.

Şirket, kredi riskine portföyünde bulundurduğu borçlanma senetleri dolayısıyla maruzdur. Şirket'in aktifinde bulundurduğu alım satım amaçlı finansal varlıkların tamamı T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen devlet tahvillerinden oluşmaktadır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

Şirket'in maruz kaldığı azami kredi riski:

	<u>Ticari Alacaklar</u>		<u>Diğer Alacaklar</u>		Bankalardaki mevduat	Finansal yatırımlar
	<u>İlişkili taraf</u>	<u>Diğer taraf</u>	<u>İlişkili taraf</u>	<u>Diğer taraf</u>		
31 Mart 2012						
Raporlama tarihi						
İtibariyle maruz kalan azami riski	208.938	4.211	187.504	26.623	117.003	9.953.761
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	208.938	4.211	187.504	26.623	117.003	9.953.761
31 Aralık 2011						
Raporlama tarihi						
İtibariyle maruz kalan azami riski	260.424	2.104	259.003	34.718	172.581	7.728.386
Vadesi geçmemiş ya da değer düşüklüğüne uğramamış finansal varlıkların net defter değeri	260.424	2.104	259.003	34.718	172.581	7.728.386

Şirket'in 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla vadesi geçmiş varlığı bulunmamaktadır.

Yukarıdaki tutarların belirlenmesinde, alınan teminatlar gibi, kredi güvenilirliğinde artış sağlayan unsurlar dikkate alınmamıştır. Şirket'in kredi riskine maruz finansal aktifleri içerisinde herhangi bir değer düşüklüğüne tabi tutulan varlık bulunmamaktadır. Buna ilaveten Şirket'in bilanço dışı kredi riski içeren unsurları ve vadesi geçmiş ancak değer düşüklüğüne uğramamış varlıkları bulunmamaktadır.

Şirket'in portföyünde bulunan alım satım amaçlı finansal varlıkların tamamı T.C. Hazine Müsteşarlığı tarafından ihraç edilen devlet tahvillerinden oluşmaktadır ve bu tahviller bir uluslararası derecelendirme kuruluşu olan Moody's tarafından "Ba2" ile derecelendirilmiştir.

ii. Likidite riski açıklamaları

Likidite riski, Şirket'in net fonlama yükümlülüklerini yerine getirmeme ihtimalidir. Piyasalarda meydana gelen bozulmalar veya kredi puanının düşürülmesi gibi fon kaynaklarının azalması sonucunu doğuran olayların meydana gelmesi, likidite riskinin oluşmasına sebebiyet vermektedir.

Şirket'in türev finansal yükümlülüğü bulunmamaktadır. Türev niteliğinde olmayan finansal yükümlülüklerin 31 Mart 2012 tarihi itibarıyla indirgenmemiş nakit akımlarının sözleşme sürelerine göre kalan vadelerine göre dağılımı aşağıdaki gibidir. Aşağıdaki vade analizinde açıklanan tutarlar, sözleşmeye dayalı indirgenmemiş (iskonto edilmemiş) nakit akışlarıdır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	31 Mart 2012						Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
	Defter değeri	1 aya kadar	1 ay -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	
Diğer borçlar	263.804	193.978	-	-	-	68.355	263.804
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	8.403	-	3.125	5.278	-	-	8.403
Çalışanlara sağlanan faydalar	18.902	-	-	-	18.902	-	18.902
Toplam yükümlülükler	291.109	193.978	3.125	5.278	18.902	68.355	291.109

	31 Aralık 2011						Sözleşme uyarınca nakit çıkışlar toplamı
	Defter değeri	1 aya kadar	1 ay -3 ay arası	3 ay - 1 yıl arası	1 yıl - 5 yıl arası	Vadesiz	
Diğer borçlar	202.843	162.640	-	-	-	40.203	202.843
Diğer kısa vadeli yükümlülükler	20.671	-	6.250	14.421	-	-	20.671
Çalışanlara sağlanan faydalar	22.248	-	-	-	22.248	-	22.248
Toplam yükümlülükler	245.762	162.640	6.250	14.421	22.248	40.203	245.762

Yukarıdaki tablolarda türev olmayan, sadece belirli bir kontrata dayalı finansal yükümlülükler yer verilmiştir. Şirket'in finansal borçları haricinde kontrata dayalı yükümlülüğü ve herhangi bir türev yükümlülüğü bulunmamaktadır.

iii. Piyasa riski açıklamaları

a. Döviz Pozisyonu Riski

Yabancı para varlıklar, yükümlülükler ve bilanço dışı yükümlülükler sahip olma durumunda ortaya çıkan kur hareketlerinden kaynaklanacak etkilere kur riski denir. Aşağıdaki tablo 31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla Şirket'in yabancı para pozisyonu riskini özetlemektedir. Şirket tarafından tutulan yabancı para varlıkların ve yükümlülüklerin (aşağıdaki tabloda TL dışındaki para birimleri yabancı para olarak dikkate alınmıştır) kayıtlı tutarları TL cinsinden aşağıdaki gibidir.

	31 Mart 2012			
	ABD Doları	Euro	Diğer	Toplam
Varlıklar	92.340	-	-	92.340
Toplam varlıklar	92.340	-	-	92.340
Yükümlülükler	-	(11.435)	-	(11.435)
Toplam yükümlülükler	-	(11.435)	-	(11.435)
Net bilanço pozisyonu	92.340	(11.435)	-	80.905

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

	31 Aralık 2011			Toplam
	ABD Doları	Euro	Diğer	
Varlıklar	122.480	-	-	122.480
Toplam varlıklar	122.480	-	-	122.480
Yükümlülükler	-	(9.705)	-	(9.705)
Toplam yükümlülükler	-	(9.705)	-	(9.705)
Net bilanço pozisyonu	122.480	(9.705)	-	112.775

Aşağıdaki tablo, Şirket'in ABD Doları, %10'luk değişime olan duyarlılığını göstermektedir. Bu tutarlar ABD Doları'nın TL karşısında %10 oranında değer artışının/azalışının gelir tablosundaki etkisini ifade eder. Bu analiz sırasında tüm değişkenlerin özellikle faiz oranlarının sabit kalacağı varsayılmıştır.

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
ABD Doları net varlık/(yükümlülüğü)	9.234	12.248
Euro Net varlık/(yükümlülüğü)	1.143	971
	10.377	13.219

b. Faiz Pozisyonu Riski

Piyasa faiz oranlarındaki değişmelerin finansal araçların fiyatlarında dalgalanmalara yol açması, Şirket'in faiz oranı riskiyle başa çıkma gerekliliğini doğurur. Bu risk, faiz değişimlerinden etkilenen varlıkları aynı tipte yükümlülüklerle karşılamak suretiyle yönetilmektedir.

Şirket'in bilançosunda alım satım amaçlı finansal varlıklar olarak sınıfladığı devlet tahvilleri faiz değişimlerine bağlı olarak fiyat riskine maruz kalmamaktadır. Ancak Şirket, bu devlet tahvillerinin itfası sonucu oluşan nakdin tekrar yatırıma yönlendirilmesi durumunda tekrar yatırım oranı riskine maruz kalabilmektedir.

31 Mart 2012 ve 31 Aralık 2011 tarihleri itibarıyla finansal araçlara uygulanan ortalama faiz oranları:

	31 Mart 2012	31 Aralık 2011
Sabit fazili finansal varlıklar		
Kasa ve bankalardan alacaklar:		
- Vadeli mevduatlar	%8,00 -% 8,50	%7,50 -% 8,00
Finansal yatırımlar:		
- Alım satım amaçlı finansal varlıklar	%9,43	%10,37
Finansal borçlar	-	-

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR

(Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

23 - FİNANSAL ARAÇLARDAN KAYNAKLANAN RİSKLERİN NİTELİĞİ VE DÜZEYİ (Devamı)

iv. Sermaye yönetimi

Şirket, sermayesini portföy çeşitlemesiyle yatırım riskini en düşük seviyeye indirerek yönetmeye çalışmaktadır. Her işletme gibi Şirket'in esas amacı ortaklarına değer katmak, portföyün değerini korumaya ve artırmaya çalışmaktır. Bu katma değeri sağlayabilmek için yüksek getirili menkul kıymetlere ve diğer yatırım araçlarına yatırım yapar, finansal piyasa ve kurumlara, ortaklıklara ilişkin gelişmeleri sürekli izler ve portföy yönetimiyle ilgili gerekli önlemleri alır.

24 - FİNANSAL ARAÇLAR

Finansal enstrümanların gerçeğe uygun değeri

Gerçeğe uygun değer, bilgili ve istekli taraflar arasında, piyasa koşullarına uygun olarak gerçekleşen işlemlerde, bir varlığın karşılığında el değiştirebileceği veya bir yükümlülüğün karşılanabileceği değerdir.

Şirket, finansal enstrümanların tahmini gerçeğe uygun değerlerini hâlihazırda mevcut piyasa bilgileri ve uygun değerlendirme yöntemlerini kullanarak belirlemiştir. Bununla birlikte, piyasa bilgilerini değerlendirip gerçeğe uygun değerleri tahmin edebilmek yorum ve muhakeme gerektirmektedir. Sonuç olarak burada sunulan tahminler, Şirket'in cari bir piyasa işleminde elde edebileceği miktarların göstergesi olamaz.

Gerçeğe uygun değerleri tahmin edilmesi pratikte mümkün olan finansal enstrümanların gerçeğe uygun değerlerinin tahmini için aşağıdaki yöntem ve varsayımlar kullanılmıştır:

i. Finansal aktifler:

Kasa ve bankalardan alacaklar ve diğer finansal aktifler dahil olmak üzere maliyet bedeli ile gösterilen finansal aktifler bu finansal tablolarda iskontolu değerleri ile kayıtlara alınmaktadır ve vadelerinin çok kısa olması sebebiyle bu değerlerinin gerçeğe uygun değerleriyle aynı olduğu varsayılmaktadır.

Menkul kıymetlerin gerçeğe uygun değerlerinin belirlenmesinde piyasa fiyatları esas alınır.

ii. Finansal pasifler:

Kısa vadeli olanların parasal pasiflerin gerçeğe uygun değerlerinin defter değerlerine yaklaştığı varsayılmaktadır.

RHEA PORTFÖY YÖNETİMİ A.Ş.

1 OCAK - 31 MART 2012 HESAP DÖNEMİNE AİT FİNANSAL TABLOLARA İLİŞKİN AÇIKLAYICI DİPNOTLAR (Tutarlar aksi belirtilmedikçe Türk Lirası ("TL") olarak ifade edilmiştir.)

24 - FİNANSAL ARAÇLAR (Devamı)

Şirket'in finansal varlık ve yükümlülüklerinin rayiç değerleri ve kayıtlı değerleri aşağıdaki gibidir:

	31 Mart 2012		31 Aralık 2011	
	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri	Gerçeğe uygun değeri	Kayıtlı değeri
Nakit ve nakit benzerleri	118.387	118.387	178.290	178.290
Finansal yatırımlar	9.953.761	9.953.761	7.728.386	7.728.386

Finansal varlıkların ve yükümlülüklerin gerçeğe uygun değeri aşağıdaki gibi belirlenir:

- Birinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, birbirinin aynı varlık ve yükümlülükler için aktif piyasada işlem gören borsa fiyatlarından değerlendirilmektedir.
- İkinci seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, ilgili varlık ya da yükümlülüğün birinci seviyede belirtilen borsa fiyatından başka doğrudan ya da dolaylı olarak piyasada gözlenebilen fiyatının bulunmasında kullanılan girdilerden değerlendirilmektedir.
- Üçüncü seviye: Finansal varlık ve yükümlülükler, varlık ya da yükümlülüğün gerçeğe uygun değerinin bulunmasında kullanılan piyasada gözlenebilir bir veriye dayanmayan girdilerden değerlendirilmektedir.

Gerçeğe uygun değer ile gösterilen finansal varlıklar:

31 Mart 2012	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Devlet tahvilleri	59.503	-	-
Performans ücreti alacakları	-	9.894.258	-
31 Aralık 2011	Seviye 1	Seviye 2	Seviye 3
Devlet tahvilleri	57.660	-	-
Performans ücreti alacakları	-	7.670.726	-

25 - BİLANÇO TARİHİNDEN SONRAKİ OLAYLAR

Şirket, 19 Ocak 2012 tarihli Yönetim Kurulu Kararı ile sermayesini 7.500.000 TL'ye çıkartmaya karar vermiş ve 25 Ocak 2012 tarihinde Sermaye Piyasası Kurulu'na ana sözleşme değişikliği için izin başvurusunda bulunmuş olup bilanço tarihinden sonra izin başvurusu Sermaye Piyasası Kurulu tarafından onaylanmıştır.

26 - FİNANSAL TABLOLARI ÖNEMLİ ÖLÇÜDE ETKİLEYEN YA DA FİNANSAL TABLOLARIN AÇIK, YORUMLANABİLİR VE ANLAŞILABİLİR OLMASI AÇISINDAN AÇIKLANMASI GEREKLİ OLAN DİĞER HUSUSLAR

Bulunmamaktadır.

.....